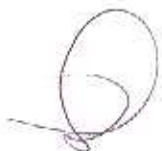


EXPRIVIA S.p.A.

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo il periodo, del Codice Civile



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2441, COMMA 4, SECONDO PERIODO, DEL CODICE CIVILE

Agli azionisti
della Exprivia S.p.A.

1. Motivo ed oggetto dell'incarico

In relazione alla proposta di aumento del capitale sociale, scindibile, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile e dell'art. 5 dello statuto sociale per massimo nominali Euro 1.716.000 mediante emissione di numero 3.300.000 nuove azioni ordinarie di Exprivia S.p.A. da nominali Euro 0,52 cadauna, al servizio di un piano di incentivazione azionaria (Stock Option) riservato agli amministratori, ai dirigenti, al management e ai dipendenti della società e delle società controllate e collegate, abbiamo ricevuto l'incarico dal consiglio di amministrazione di Exprivia S.p.A. di redigere la relazione sulla determinazione del prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione ai sensi di quanto previsto dall'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile.

2. Documentazione utilizzata

Nello svolgimento del nostro incarico abbiamo ottenuto dal consiglio di amministrazione di Exprivia S.p.A. i documenti e le informazioni da noi ritenuti utili nella fattispecie. A tal fine, abbiamo analizzato:

I. La delibera del consiglio di amministrazione di Exprivia S.p.A., indicante:

- motivazioni e destinazione dell'aumento di capitale.
- considerazioni del consiglio di amministrazione circa la corrispondenza del prezzo di emissione al valore di mercato.
- linee guida contenute nella proposta di regolamento del piano di stock option riguardante i destinatari, il numero dei diritti da assegnare, la durata del piano, l'esercizio dei diritti, il prezzo di esercizio e i vincoli.
- modifica dall'art. 5 dello statuto sociale, in relazione alla deliberazione proposta.

II. La seguente documentazione utilizzata dagli amministratori di Exprivia S.p.A. per la preparazione della loro relazione e, in particolare, delle considerazioni circa la corrispondenza del prezzo di emissione al valore di mercato:

- Il bilancio civilistico e consolidato di Exprivia S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, redatti in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, corredati delle relazioni sulla gestione, nonché delle relazioni del collegio sindacale e delle relazioni di revisione da noi emesse in data 11 aprile 2006.

Ufficio di Milano: Viale Vittorio Veneto, 10 - 20124 Milano - Italy
Tel. +39 02 2023321 - Fax +39 02 20240166 - E-mail: pkf.mi@pkf.it - www.pkf.it

Società di revisione e organizzazione contabile - Iscritta all'Albo Consob e Registro Revisori Contabili - Associata Assirevi
Sede Legale: Viale Vittorio Veneto, 10 - 20124 Milano - Tel. 02 20 23 32.1 - Fax 02 20 24 01 66 - Capitale Sociale € 249.800,00 - REA Milano 1045310
Cod. Fiscale e P.I. 04553790159 - Registro imprese n. 322302/8046/2 Milano

- L'andamento delle quotazioni di borsa del titolo Exprivia (in precedenza Aisoftw@re) rilevate sul mercato MTAX gestito dalla Borsa Italiana e le loro medie in periodi prescelti (ultimo mese, trimestre, semestre, anno).

3. Lavoro svolto

- I. Lavoro svolto sulla documentazione utilizzata, in precedenza menzionata al punto 2. I.
Abbiamo esaminato la delibera del consiglio di amministrazione del 30 giugno 2006 per quanto riguarda le motivazioni e la destinazione dell'aumento di capitale, intesi a motivare ed incentivare i destinatari tutti al realizzo del piano strategico 2006/2008 del gruppo Exprivia.
Abbiamo inoltre esaminato in dettaglio il contenuto della citata delibera degli amministratori, per quanto concerne le linee guida alle quali il consiglio di amministrazione ha dichiarato di attenersi nella predisposizione dell'apposito regolamento del piano di stock option, in particolare per quanto concerne i destinatari, il numero e i criteri di assegnazione dei diritti, la durata del piano, l'esercizio dei diritti, il prezzo di esercizio e i relativi vincoli, nonché la modifica dell'art. 5 dello statuto sociale in relazione alla deliberazione proposta.
- II. Lavoro svolto sulla documentazione utilizzata, in precedenza menzionata al punto 2. II.
Come già indicato, il bilancio civilistico e consolidato di Exprivia S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, redatti in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, sono stati assoggettati a revisione contabile da parte della nostra società e sugli stessi sono state emesse le nostre relazioni di revisione in data 11 aprile 2006, alle quali si fa riferimento. Sulla base del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 che evidenzia un valore di patrimonio netto consolidato pari ad Euro 27.233.365 riferito ad un numero di azioni ordinarie in circolazione alla stessa data pari a 33.927.862, si determina un valore pro-quota del patrimonio netto per azione pari ad Euro 0,8026. In merito alle considerazioni svolte dagli amministratori circa la corrispondenza del prezzo di emissione al valore di mercato e al prezzo di esercizio, sono state da noi esaminate le determinazioni di prezzo risultanti dalle quotazioni di borsa del mercato MTAX per i periodi prescelti (ultimo mese, trimestre, semestre, anno). Da tale esame si evidenzia un andamento riflessivo del titolo nel corso del periodo, con una conseguente performance negativa del titolo.

4. Commenti e precisazioni sull'adeguatezza del metodo prescelto di determinazione del prezzo


In merito alle considerazioni svolte dagli amministratori circa il prezzo di emissione ed il valore di mercato, si rileva in primo luogo che il metodo di determinazione del prezzo di emissione proposto dagli amministratori, costituito dalla media aritmetica dei prezzi delle azioni Exprivia rilevati sul mercato MTAX gestito dalla Borsa Italiana nel mese antecedente la data di assegnazione delle opzioni è certamente da noi condiviso, in quanto idoneo a rappresentare un periodo di riferimento più vicino all'attualità e pertanto maggiormente espressivo del valore corrente e nel corso specifico, di una valutazione più prudentiale ed espressiva del valore di mercato delle azioni.

In secondo luogo, è parimenti da noi condiviso il criterio che il prezzo d'esercizio delle azioni sia almeno pari al valore pro-quota del patrimonio netto per azione, quale risulta dal bilancio consolidato dell'ultimo esercizio chiuso prima della data di assegnazione delle opzioni.

5. Conclusioni

Tutto ciò premesso, esprimiamo parere favorevole sul criterio di determinazione del prezzo di emissione delle azioni indicato dal consiglio di amministrazione nella sua proposta di aumento del capitale sociale, scindibile, a pagamento con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, Comma 4 secondo periodo del codice civile e sulla corrispondenza dello stesso al valore di mercato delle azioni.

Milano, 14 luglio 2006

PKF Italia S.p.A.

Eliseo Piana
(Socio)